

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

🕒 14 พฤศจิกายน 2566

ตักตวงโอกาสให้เต็มที่

งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 202 ล้านบาท ลดลง 60%YoY หดตัวตามยอดขาย ภายใต้ข้อจำกัดด้านวัตถุดิบที่มีอย่างจำกัด จึงจำเป็นต้องใช้กลยุทธ์การขายแบบเลือกตลาด อีกทั้งราคายางมะตอยในภูมิภาคปรับตัวลงสวนทางราคาน้ำมันดิบ กดดัน Margin นอกจากนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนไตรมาสนี้ก็ลดลงจากปีก่อนมาก

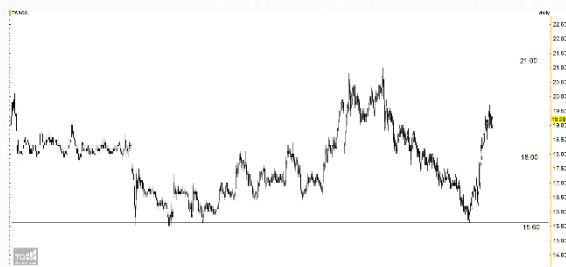
การยกเลิก Sanction ต่อเวเนซุเอลา 6 เดือน เป็นโอกาสของที่ TASCOCO จะเร่งนำเข้า Crude เพื่อใช้เป็นวัตถุดิบสำหรับผลิตยางมะตอย อย่างไรก็ตามราคาหุ้นที่ปรับขึ้นถือว่าได้รับข่าวไปแล้ว ทำให้การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นจากนี้ไปน่าจะจะเป็นไปตามภาวะตลาด ให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมิน Fair Value ปี 67 อยู่ที่ 23.20 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ	2,220	2,367	2,796	2,467	2,641
Norm. Profit	1,909	2,579	2,902	2,467	2,641
EPS (บาท)	1.41	1.50	1.77	1.56	1.67
DPS (บาท)	1.05	1.25	1.25	1.10	1.10
PER (X)	11.38	10.67	9.03	10.24	9.56
Dividend Yield (%)	6.56%	7.81%	7.81%	6.88%	6.88%
Book Value (บาท)	9.74	10.28	10.81	11.27	11.84
P/BV (X)	1.64	1.56	1.48	1.42	1.35
EVEBITDA (X)	6.32	5.93	5.53	5.75	5.27

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 15.60/18.00 บาท
 แนวต้าน : 21.00 บาท

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

TASCO

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	19.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	23.20
Upside (%)	22.12
Dividend yield (%)	5.79

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.77	1.81	-2%
2567F	1.56	1.88	-17%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	64.18
Moody's	-
MSCI	-
Refinitiv	62.30
S&P	49.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

ประสิทธิ์ รัตนกิจภมร, CISA, CFA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และด้านเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

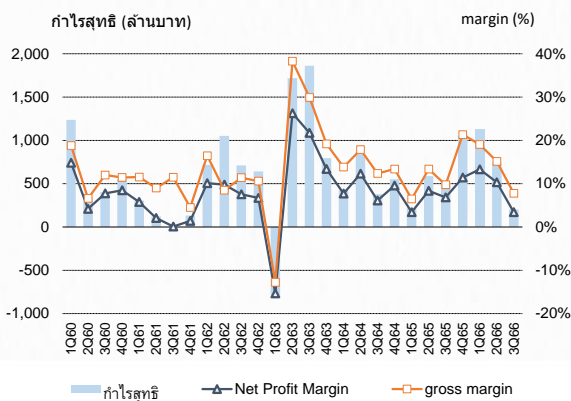
EQUITY TALK

งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 202 ล้านบาท ลดลง 60%YoY

งวด 3Q66 กำไรสุทธิ 202 ล้านบาท (-73%QoQ, -60%YoY) ต่ำกว่ากรอบที่ฝ่ายวิจัยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ที่ 400-500 ล้านบาทมาก ผลประกอบการที่ลดลงเทียบกับ 2Q66 เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลที่อยู่ในช่วงปลายของการเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐซึ่งกระทบต่อตลาดในประเทศที่เป็นตลาดที่ให้อัตรากำไรสูง ส่วนกำไรที่ลดลงจากปีก่อน มาจากทั้งปริมาณการขายและอัตรากำไรสุทธิที่ยังม่น้อยที่ลดลง นอกจากนี้ในงวด 3Q65 TASC0 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนสูงถึง 159 ล้านบาท ขณะที่งวด 3Q66 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเพียง 23 ล้านบาท

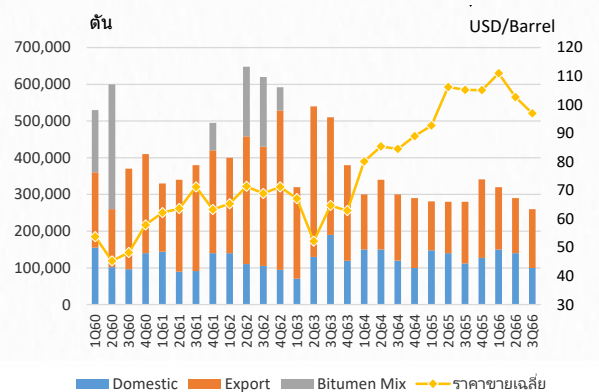
ธุรกิจยางมะตอยใน 3Q66 ถือเป็น Low Season ของตลาดในประเทศ ขณะที่ตลาดส่งออกหลักไปประเทศจีน ก็ซบเซากว่าที่เคยคาดไว้ ทำให้ TASC0 ต้องเลือกขายยางมะตอยไปยังตลาดและประเทศที่ยังพอทำกำไรได้ดี ได้แก่ เวียดนาม อินโดนีเซีย นิวซีแลนด์ และออสเตรเลีย ภายใต้ข้อจำกัดด้านวัตถุดิบที่มีอยู่ โดยปริมาณการขายยางมะตอยรวม 2.6 แสนตัน ลดลงจากงวด 2Q66 ที่มีปริมาณการขายรวม 2.9 แสนตัน ส่วนราคายางมะตอยเฉลี่ยในภูมิภาคปรับตัวลง 3%QoQ อยู่ที่ 452 USD/ton สวนทางกับราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็วในเดือน กย. ทำให้ TASC0 เกิด Hedging Loss จากการขายผลิตภัณฑ์น้ำมันใสล่วงหน้าซึ่งอ้างอิงกับราคาน้ำมันดิบ เข้ามาเป็นต้นทุนอีก 114 ล้านบาท ส่งผลให้ Gross margin ธุรกิจยางมะตอยงวด 3Q66 ลดลงจากงวด 2Q66 ที่ทำได้ 16.3% ลงมาเหลือเพียง 8.2% สำหรับธุรกิจรับเหมาก่อสร้างถนนมีรายได้ 1,162 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36%QoQ และมี Gross margin 5.6% เนื่องจากโครงการสร้างรันเวย์ 3 สนามบินสุวรรณภูมิ ยังอยู่ในช่วงการรับรู้รายได้งานปูผิวถนน (paving) ซึ่งเป็นขั้นตอนที่ทำให้ margin สูง อย่างไรก็ตามกำไรจากธุรกิจรับเหมาก่อสร้าง ถือว่ามีสัดส่วนน้อยมากและแทบไม่มีผลต่อผลประกอบการในภาพรวม

ผลประกอบการย้อนหลังรายไตรมาส



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปริมาณและราคายางมะตอยของ TASC0



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ผ่อนคลาย Sanction เวเนซุเอลา เป็นโอกาสนำเข้า Crude

หลังสหรัฐผ่อนคลายนโยบาย Sanction ธุรกิจด้านน้ำมันหรือก๊าซฯ ในประเทศเวเนซุเอลา เป็นเวลา 6 เดือน ตั้งแต่วันที่ 18 ต.ค 66 -18 เม.ย 67 โดยอนุญาตให้ดำเนินการเกี่ยวกับการทำธุรกิจ การผลิต การขนส่ง การขาย การส่งออก และรับชำระเงินสำหรับค่าสินค้าและบริการต่างๆได้ ถือเป็นปัจจัยบวกโดยตรงต่อ TASCQ เนื่องจากในช่วงก่อนปี 2563 ที่เวเนซุเอลาจะถูกสหรัฐประกาศ Sanction TASCQ เคยนำเข้า Crude จากเวเนซุเอลาเพื่อให้เป็นวัตถุดิบป้อนให้กับโรงกลั่น ยางมะตอยในประเทศมาเลเซียประมาณปีละ 10 ล้านบาร์เรล แต่หลังสหรัฐประกาศ Sanction เวเนซุเอลา ทำให้ TASCQ ต้องหยุดรับ Crude จากเวเนซุเอลา ตั้งแต่ พ.ย 63 โดย Crude เวเนซุเอลา ถือเป็น Crude ที่มีความเหมาะสมมากที่สุดที่จะนำมาผลิตเป็นยางมะตอยทั้งในเชิงคุณภาพพองยางมะตอยที่ผลิตได้ และความคุ้มค่าทางเศรษฐกิจ จาก Yield ที่ให้ยางมะตอยสูงถึง 71-72% ตลอดจนมีราคาที่ต่ำกว่า Crude ชนิดอื่นๆ เพราะเป็น Crude ที่มีซัลเฟอร์สูง จึงไม่เหมาะกับการนำไปใช้ผลิตเป็นผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอื่นๆ

ฝ่ายวิจัยเชื่อว่า TASCQ ที่ได้มีการเจรจากับหน่วยงานที่เกี่ยวข้องของสหรัฐและ PDVSA ซึ่งเป็นบริษัทพลังงานแห่งชาติเวเนซุเอลามาอย่างต่อเนื่อง จะใช้โอกาสนี้ในการร่นำเข้า Crude จากเวเนซุเอลาให้มากที่สุด โดยระยะเวลาขนส่งทางเรือจากเวเนซุเอลาถึงโรงกลั่นยางมะตอยในมาเลเซีย ใช้เวลา 40 วัน ดังนั้นหากการเจรจาซื้อขาย Crude เกิดขึ้นได้เร็ว ก็น่าจะทำให้ TASCQ เริ่มรับ Crude lot แรก ได้ในช่วงต้นปี 2567 ขณะที่การนำเข้า Feedstock จากแหล่งอื่นๆ ก็ยังมีเข้ามาต่อเนื่อง โดย TASCQ มีข้อตกลงกับ Supplier ที่จะนำเข้า Residue จำนวน 9.2 แสนบาร์เรล เข้ามาในเดือน พ.ย. 66 รวมถึงการเจรจาซื้อ Mares Blend ซึ่งเป็น Crude จากโคลัมเบีย เข้ามาอีกประมาณ 2 แสนบาร์เรล ใน 4Q66 หลังมีการทดลองนำเข้า Crude ดังกล่าวมาใช้ในเดือน ก.พ 66 ทำให้ TASCQ มีวัตถุดิบเพียงพอป้อนให้กับโรงกลั่นยางมะตอยไปอย่างน้อยถึง 1Q67

ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปมากแล้ว แนะนำ Neutral

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการกำไรปี 2567 ไว้เท่าเดิมที่ 2,467 ล้านบาท บนสมมุติฐานปริมาณการขายยางมะตอยที่ 1.3 ล้านตันต่อปี ซึ่งต่ำกว่าช่วงก่อนที่เวเนซุเอลาจะถูกสหรัฐประกาศ Sanction โดยในช่วงเวลาดังกล่าว TASCQ เคยมีปริมาณการขายยางมะตอยสูงกว่า 2 ล้านตันต่อปี ฝ่ายวิจัยจะมีการทบทวนประมาณการอีกครั้ง หากมีข้อมูลชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับปริมาณการนำเข้า Crude จากเวเนซุเอลา ของ TASCQ โดยราคาหุ้น TASCQ ที่พุ่งขึ้นกว่า 17%

EQUITY TALK

นับตั้งแต่วันที่ 18 ต.ค. น่าจะรับข่าวบวกดังกล่าวไปพอสมควรแล้ว ทำให้การเคลื่อนไหวของราคาหุ้นจากนี้น่าจะเป็นไปตามภาวะตลาด จึงให้น้ำหนักลงทุน Neutral ประเมิน Fair value ปี 2567 อิง PBV 2.06 เท่า ได้ที่ 23.20 บาท เทียบเท่า PER 14.84 เท่า โดยมี Dividend Yield ปี 2567 อีก 5.79%

การดำเนินการด้าน ESG ของ TASCO

กลุ่มทีปโก้แอสฟัลท์ประกอบธุรกิจหลายด้านได้แก่ ธุรกิจโรงกลั่น ธุรกิจผลิตยางมะตอยในประเทศ ธุรกิจผลิตยางมะตอยในต่างประเทศ ธุรกิจผลิตยางมะตอยระหว่างประเทศ ธุรกิจเรือขนส่ง และธุรกิจก่อสร้าง ได้มีการกำหนดเป้าหมายเพื่อมุ่งสู่การเป็นองค์กรพัฒนาอย่างยั่งยืนไว้ในเป้าหมายกลยุทธ์ขององค์กร โดยกำหนดโครงสร้างการกำกับดูแลตั้งแต่ระดับคณะกรรมการบริษัทไปจนถึงพนักงานทุกคน และได้ระบุนโยบายความรับผิดชอบต่อสังคม เพื่อให้สามารถตรวจสอบผลการปฏิบัติงานด้านความยั่งยืนได้อย่างเป็นระบบและมีประสิทธิภาพในการติดตามการดำเนินงาน โดยมีการกำหนดประเด็นความยั่งยืนที่สำคัญจากปัจจัยเสี่ยงทั้งภายในและภายนอก ผ่านการสอบถามความคิดเห็นจากกลุ่มผู้มีส่วนได้เสียภายใน/ภายนอกองค์กร และจัดลำดับความสำคัญเพื่อนำมาใช้ในลำดับการวางแผนและดำเนินการตั้งรับ รวมถึงบริหารจัดการประเด็นสำคัญอย่างมีประสิทธิภาพและทันเวลา ครอบคลุมทั้งด้านเศรษฐกิจ สังคม สิ่งแวดล้อม รวมถึงด้านธรรมาภิบาลและการพัฒนาบุคลากร โดยมีหัวข้อหลัก 9 ประเด็น และหัวข้อรอง 12 ประเด็น พร้อมตัวอย่างแผนปฏิบัติการดังนี้

KEY SUSTAINABILITY DEVELOPMENT MATERIALITY ISSUES

<p>Economic : Innovation Leader</p> <p>Main Topic</p> <ul style="list-style-type: none"> • Asphalt pavement excellence 	<p>Minor Topic</p> <ul style="list-style-type: none"> • Create and promote an innovation culture to become an innovation leader • Focuses on environmentally and socially friendly products and services 	<p>2022 Action and Project example</p> <ul style="list-style-type: none"> • Driving a culture of innovation • New technical service department • Environmental friendly asphalt concrete road
<p>Environment : Eco-efficiency</p> <ul style="list-style-type: none"> • Emission management and Spill • Waste management • Energy management 	<ul style="list-style-type: none"> • Opportunities and risks from climate change • Valuable use of resources and raw materials 	<ul style="list-style-type: none"> • Zero hazardous industrial waste to landfill • Reduce the rate of greenhouse gas emissions per ton of production • Optimize energy efficiency in production heating process
<p>Social : Safety Awareness</p> <ul style="list-style-type: none"> • Employee health and safety 	<ul style="list-style-type: none"> • Supervision of safety in road transport • Taking care of the health and safety of customers 	<ul style="list-style-type: none"> • Risk-based Thinking promotion • Accident terminator project • Delivery route survey
<p>Corporate governance and employee development</p> <ul style="list-style-type: none"> • Risk & crisis management • Participation in community and society development • Retaining potential employee and Employee management • Training and education 	<ul style="list-style-type: none"> • Good corporate governance, transparency, and anti-corruption • Cyber Security • Government policies and budgets • Communication and corporate image • Quality and responsibility for products and services • Customer-centricity 	<ul style="list-style-type: none"> • Verify ISO 31000 for risk management system • Patching pothole : Road safety for all • CPR : Save lives for all • Developing high potential employees through individual development • Total Productive Maintenance project • Happy workplace to promote employee health, family and community

Source: TIPCO Asphalt Group's SD Report 2021

ที่มา: TASCO

EQUITY TALK

มิติด้านเศรษฐกิจ : ใช้หลักความเป็นผู้นำด้านนวัตกรรม (INNOVATION LEADER) เพื่อความเป็นเลิศด้านผิวกานซึ่งเป็น CORE BUSINESS ของบริษัท โดยการสร้างและส่งเสริมวัฒนธรรมนวัตกรรมภายในองค์กร และการสร้างผลิตภัณฑ์และบริการที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อม เพื่อตอบโจทย์ความต้องการของลูกค้า จะนำมาซึ่งผลประโยชน์ที่ดีขึ้นของบริษัท อาทิ การจัดประกวดโครงการนวัตกรรมภายในบริษัท การกำหนดสัดส่วนตลาดสินค้าใหม่ที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมทั้งจำนวนรายการและยอดขายเพิ่มขึ้นทุกปี

มิติด้านสิ่งแวดล้อม : ใช้หลักการบริหารแบบประสิทธิภาพเชิงนิเวศเศรษฐกิจ (ECO-EFFICIENCY) ครอบคลุมด้านการบริหารจัดการมลพิษและการทกรังโหล การบริหารจัดการของเสีย และการบริหารจัดการพลังงาน โดยมีการกำหนดเป้าหมายระยะสั้นและระยะยาวเพื่อวัดผลอย่างเป็นรูปธรรม อาทิ ก๊าซไนโตรเจนออกไซด์ ก๊าซซัลเฟอร์ออกไซด์ คาร์บอนมอนอกไซด์ ฝุ่นละอองรวม ระดับเสียง ปริมาณน้ำทิ้งที่ผ่านการบำบัดและนำกลับมาใช้ใหม่

มิติด้านความปลอดภัย : ยึดหลักการตระหนักด้านความปลอดภัย ครอบคลุมสุขภาพและความปลอดภัยของพนักงาน สุขภาพและความปลอดภัยของลูกค้า และความปลอดภยในการขนส่งสินค้าทางถนน ด้วยการเสริมสร้างจิตสำนึกและปลูกฝังวัฒนธรรมด้านความปลอดภัยผ่านการฝึกอบรมพนักงาน จัดสภาวะแวดล้อมในการทำงานที่ปลอดภัย จัดหาอุปกรณ์ป้องกันด้านสุขอนามัย และมีการระบุจุดเสี่ยงและจุดบังคับจุดในเส้นทางขนส่งสินค้าที่มีความสำคัญให้พนักงานส่งสินค้าสามารถวางแผนการเดินทาง การหยุดพัก และการเตรียมความพร้อมของรถและพนักงานขับรถ เป็นต้น

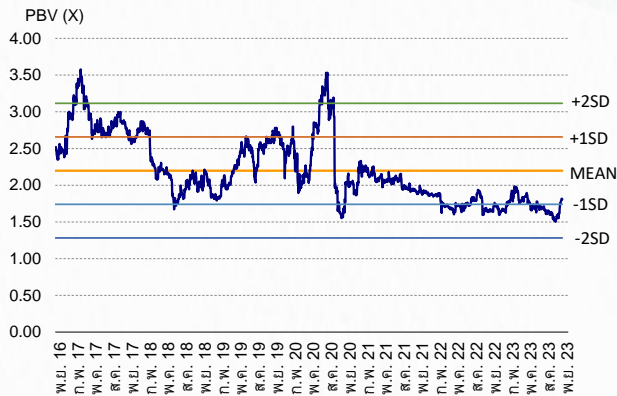
EQUITY TALK

ผลประกอบการ 3Q66

Key Data (ล้านบาท)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	%QoQ	%YoY	9M66	9M65	%YoY
ยอดขาย	7,102	7,851	8,277	10,171	9,142	8,057	7,054	-12%	-15%	24,253	23,229	4%
กำไรขั้นต้น	459	1,050	806	2,046	1,741	1,222	550	-55%	-32%	3,513	2,315	52%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	-291	-335	-296	-393	-320	-324	-282	-13%	-5%	-926	-921	0%
ดอกเบี้ยจ่าย	-20	-27	-30	-36	-31	-36	-38	6%	27%	-105	-77	36%
กำไรจากการดำเนินงาน	217	657	380	1,325	1,222	760	227	-70%	-40%	2,209	1,254	76%
กำไรสุทธิ	216	587	509	1,054	1,128	744	202	-73%	-60%	2,074	1,313	58%
รายการพิเศษ	-1	-70	129	-271	-94	-16	-25	N/A	N/A	-135	59	N/A
EPS (บาท/หุ้น)	0.14	0.37	0.32	0.67	0.71	0.47	0.13	-73%	-60%	1.31	0.83	58%
Gross Margin	6.5%	13.4%	9.7%	20.1%	19.0%	15.2%	7.8%			14.5%	10.0%	
SG&A/Sale	4.1%	4.3%	3.6%	3.9%	3.5%	4.0%	4.0%			3.8%	4.0%	
Net Gearing	0.06	0.21	0.18	0.07	0.06	0.07	0.11			0.11	0.18	
Book Value/Share (บาท)	9.67	9.24	10.33	10.28	10.92	10.52	10.35			10.35	10.33	

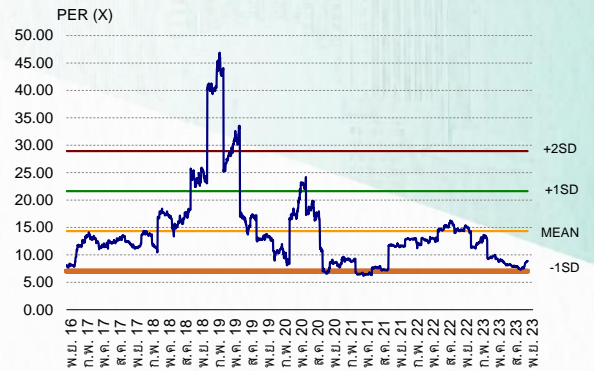
ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PBV ของ TASCO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

HISTORICAL PER ของ TASCO



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TASCO

งบกำไรขาดทุน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	33,401	36,538	37,020	39,241
ต้นทุนขาย	29,039	31,702	32,713	34,660
กำไรขั้นต้น	4,361	4,836	4,308	4,581
ค่าใช้จ่ายในการขาย	1,314	1,414	1,481	1,570
ดอกเบี้ยจ่าย	113	140	125	110
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	3,775	3,849	3,741	3,584
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,709	7,130	6,443	6,486
ภาษีเงินได้	738	644	569	608
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-16	-40	-39	-38
รายการพิเศษอื่น ๆ	-213	-106	0	0
กำไรสุทธิ	2,367	2,796	2,467	2,641
กำไรจากการดำเนินงาน	2,579	2,902	2,467	2,641
Norm EPS	1.50	1.77	1.56	1.67
การเติบโตของยอดขาย	23.5%	9.4%	1.3%	6.0%
การเติบโตของกำไรจากการดำเนินงาน	35.1%	12.5%	-15.0%	7.0%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	13.1%	13.2%	11.6%	11.7%
อัตราส่วนกำไรจากการดำเนินงาน	7.7%	7.9%	6.7%	6.7%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	10,171	9,142	8,057	7,054
ต้นทุนขาย	8,125	7,401	6,835	6,504
กำไรขั้นต้น	2,046	1,741	1,222	550
ค่าใช้จ่ายในการขาย	393	320	324	282
ดอกเบี้ยจ่าย	36	31	36	38
ค่าใช้จ่ายอื่น	0	0	0	0
รายได้อื่น	109	80	87	62
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,491	1,407	969	305
ภาษีเงินได้	389	273	170	53
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	-12	25	-19	-12
รายการพิเศษอื่น ๆ	-271	-94	-16	-25
กำไรสุทธิ	1,054	1,128	744	202
กำไรจากการดำเนินงาน	1,325	1,222	760	227
Norm EPS	0.84	0.77	0.48	0.14
ยอดขาย (QoQ)	22.9%	-10.1%	-11.9%	-12.4%
กำไรขั้นต้น (QoQ)	153.8%	-14.9%	-29.8%	-55.0%
กำไรจากการดำเนินงาน (QoQ)	248.3%	-7.8%	-37.8%	-70.2%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.94	2.09	2.31	2.54
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	4.78	6.25	6.25	6.25
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	6.70	4.81	4.78	4.73
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	8.95	9.09	9.09	9.09
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น	0.58	0.51	0.47	0.43
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	9.8%	11.0%	9.2%	9.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	15.9%	17.0%	13.9%	14.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TASCO

งบกระแสเงินสด

ส่วนภายใน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	2,367	2,796	2,467	2,641
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด	4,729	4,379	4,035	4,326
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,219	1,260	1,320	1,400
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-19	0	0	0
อื่นๆ	0	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	-1,229	-1,918	-160	-664
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,796	1,997	3,487	3,235
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะสั้น	24	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-16	0	0	0
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	129	-600	-800	-800
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	248	-600	-800	-800
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	-62	-500	-500	-500
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	0	0	0	0
ลด จ่ายปันผล	-1,663	-1,973	-1,736	-1,736
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	-1,982	-2,775	-2,216	-2,216
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	1,063	(1,378)	470	219

งบดุล

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสดและเทียบเท่าเงินสด	2,603	1,226	1,696	1,915
ลูกหนี้การค้า	6,988	5,846	5,923	6,279
สินค้าคงเหลือ	4,983	7,588	7,740	8,290
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	657	971	956	962
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์ สุทธิ	7,587	6,927	6,407	5,807
สินทรัพย์รวม	26,257	26,420	26,710	27,391
เจ้าหนี้การค้า	3,732	4,019	4,072	4,317
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,563	1,378	1,325	1,300
หนี้สินรวม	9,465	8,765	8,285	8,024
ทุนที่ชำระแล้ว	1,578	1,578	1,578	1,578
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	1,152	1,152	1,152	1,152
กำไรสะสม	14,003	14,826	15,557	16,461
ส่วนของผู้ถือหุ้น	16,233	17,055	17,787	18,691
ส่วนของผู้ถือหุ้นรายย่อย	559	599	638	676
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	26,257	26,420	26,710	27,391

สมบัติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ปริมาณการขายรวม (ต้น)	1,181,000	1,275,480	1,300,990	1,366,039
ราคาขายเฉลี่ย (บาท/ต้น)	22,475	22,299	22,299	22,745
รายได้รับเหมาะก่อสร้าง (ล้านบาท)	3,376	3,545	3,367	3,199
Gross margin ธุรกิจรับเหมาะก่อสร้าง	4.3%	6.3%	8.0%	8.0%
Gross margin ธุรกิจยางมะตอย	14.0%	14.0%	12.0%	12.0%
%SG&A/Sale	3.9%	3.9%	4.0%	4.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส